

## التطورات النقدية

< رجا غصوب  
اقتصادي أول  
+965 2259 5356  
rajaghousoub@nbk.com

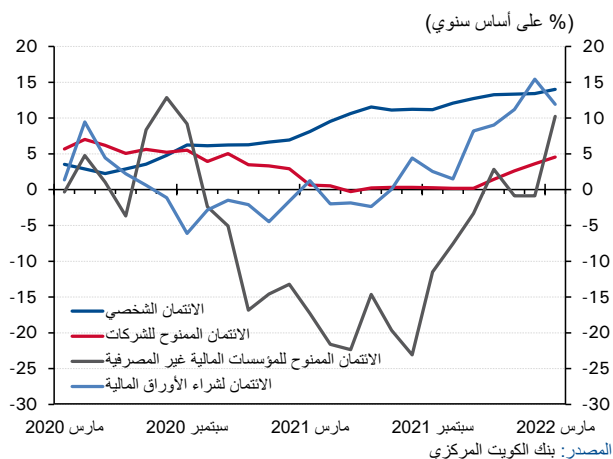
## الكويت: انتعاش الإقراض المقدم لقطاع الأعمال يعزز نمو إجمالي الائتمان إلى ٨,٧% على أساس سنوي

## أبرز النقاط

- الائتمان المحلي يستهل العام الجديد بأداء قوي للغاية، إذ ارتفع بنسبة ٣,٢% مقارنة بالربع السابق، ما أدى إلى تسارع النمو في مارس إلى ٨,٧% على أساس سنوي.
- تعافى الائتمان المقدم لقطاع الأعمال بتسجيله نمواً بنسبة ٣,٧% على أساس ربع سنوي، فيما يعد أسرع وتيرة نمو على أساس ربع سنوي منذ ١٠ سنوات على الأقل.
- رغم تراجع أداء الائتمان الشخصي لكنه واصل ارتفاعه على أساس سنوي وصولاً إلى أعلى مستوياته المسجلة في عدة سنوات عند ١٤% خلال شهر مارس.
- تعافى ودائع القطاع الخاص بأسرع وتيرة على أساس ربع سنوي منذ عامين تقريباً، مما ساهم في رفع معدل النمو السنوي إلى ٦%.
- تشير التوقعات إلى إمكانية استمرار نمو الائتمان بدعم من رفع كافة القيود المرتبطة بالجائحة، وارتفاع أسعار النفط مما يعزز مستويات الثقة، وإمكانية تحسن وتيرة اسناد المشاريع، على خلفية الطلب المكبوت على الإنفاق الرأسمالي من قبل الشركات.

قطاعات الإنشاء والتجارة والنفط / الغاز شهدت أداءً مميزاً بصفة خاصة، وشكلت مجتمعة نحو ثلثي معدل نمو الإقراض المقدم لقطاع الأعمال في الربع الأول من عام ٢٠٢٢. أما بالنسبة للائتمان الممنوح للقطاع العقاري، والذي يعد أكبر عناصر الائتمان المقدم لقطاع الأعمال، فقد شهد نمواً ملحوظاً مسجلاً أعلى معدلات النمو منذ أكثر من عامين. وعلى أساس سنوي، احتفظ قطاعي النفط / الغاز (+) ١٥,٤% والصناعة (+) ١٢,٤% بالصدارة.

## الرسم البياني ٢: نمو الائتمان حسب المكون

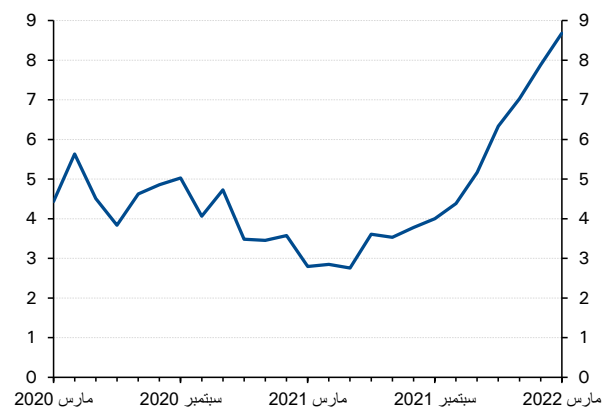


من جهة أخرى، تراجع نمو الائتمان الشخصي مقارنة بمستويات العام الماضي، إلا أنه حافظ على زخمه وسجل أعلى معدل نمو على أساس سنوي منذ عدة سنوات بنسبة ١٤% في شهر مارس. ويعزى هذا النمو القوي إلى تحسن وتيرة القروض الاستهلاكية والقروض السكنية، والتي نمت بنحو ١٥% و ١٤% على أساس سنوي على التوالي. وكان هناك عدد من العوامل الجوهرية التي ساهمت في النمو القياسي الذي شهده الإقراض الشخصي، من ضمنها استمرار الطلب القوي / التقييمات المرتفعة لقطاع العقارات السكنية، وتأجيل سداد مدفوعات أقساط القروض في فترة

استهل الائتمان المحلي العام بأداء قوي للغاية، إذ ارتفع بنسبة ٣,٢% على أساس ربع سنوي في الربع الأول من عام ٢٠٢٢ فيما يعد أسرع وتيرة نمو يشهدها منذ ١٠ سنوات على الأقل، ما ساهم في وصول معدل النمو على أساس سنوي إلى ٨,٧% في شهر مارس. وشهد الائتمان المقدم لقطاع الأعمال نمواً قوياً، بينما ظل الإقراض الشخصي قوياً على الرغم من تراجع معدل النمو.

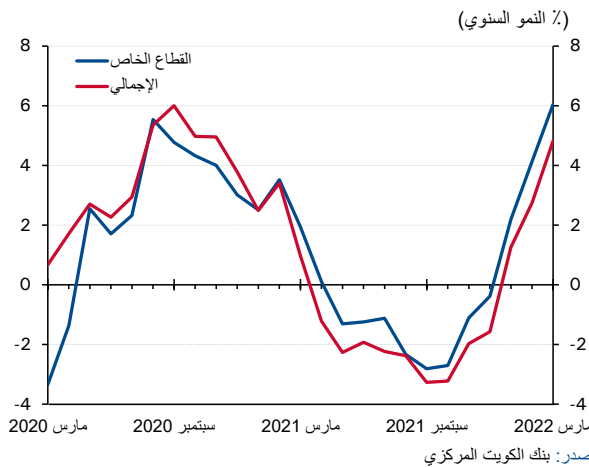
## الرسم البياني ١: نمو الائتمان المحلي

(على أساس سنوي)



وتحسن أداء الائتمان المقدم لقطاع الأعمال بنسبة ٣,٧% في الربع الأول من عام ٢٠٢٢ فيما يعد أسرع وتيرة نمو يسجلها منذ ١٠ سنوات على الأقل، مما ساهم في وصول معدل النمو على أساس سنوي إلى ٤,٥% في مارس. وساهم في تعزيز الائتمان المقدم لقطاع الأعمال عدد من العوامل من ضمنها تعافي الأنشطة الاقتصادية مع رفع القيود المتعلقة باحتواء الجائحة، والطلب المكبوت على الإنفاق الرأسمالي نظراً لخفض الشركات نفقاتها الرأسمالية منذ تفشي الجائحة، إلى جانب تحسن البيئة التشغيلية بصفة عامة. وقد سجلت معظم القطاعات نمواً قوياً، إلا أن

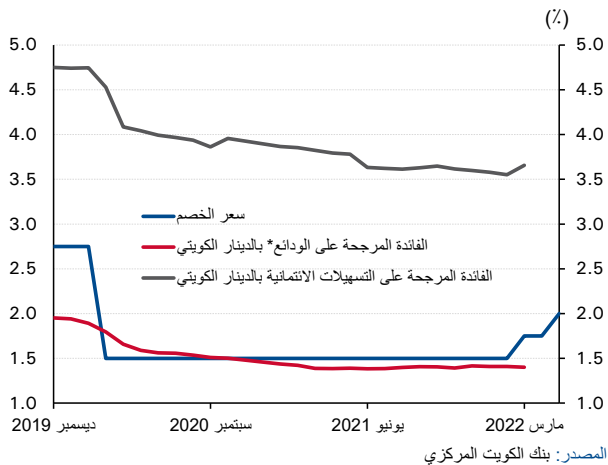
### الرسم البياني ٤: نمو الودائع



### من المتوقع استمرار ارتفاع أسعار الفائدة في عام ٢٠٢٢

تتبع بنك الكويت المركزي خطى الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي في مارس ورفع سعر الخصم بمقدار ٢٥ نقطة أساس، إلا أنه اتجه إلى تبني زيادة أصغر (٢٥ نقطة أساس) عندما قام الاحتياطي الفيدرالي برفع سعر الفائدة بمقدار ٥٠ نقطة أساس في مايو. ووفقاً لذلك، بدأ متوسط سعر الفائدة المرجح على القروض بالدينار الكويتي في الارتفاع في مارس كما يتضح من الرسم البياني رقم (٥). ونظراً لأن الاحتياطي الفيدرالي سيواصل رفع أسعار الفائدة عدة مرات هذا العام، فمن المفترض أن يستمر رفع سعر الخصم في الكويت، إلا أنه ليس بالضرورة أن يتبع بنك الكويت المركزي رفع معدلات الفائدة الأمريكية خطوة بخطوة.

### الرسم البياني ٥: أسعار الفائدة

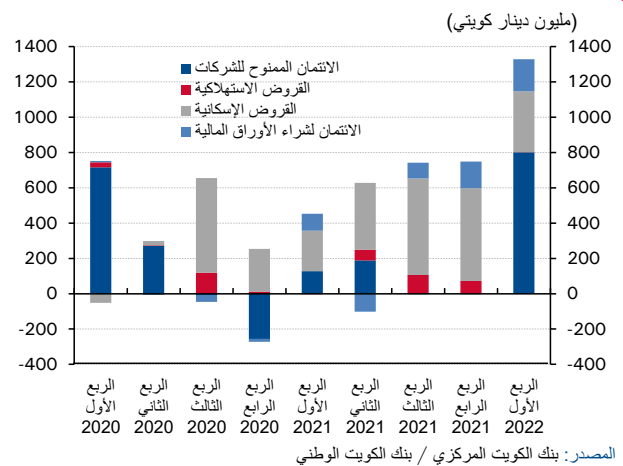


سابقة، واستمرار زخم الإنفاق الاستهلاكي، والحملات المختلفة (أحياناً بتقديم قروض بفائدة صفرية) التي أطلقتها العديد من البنوك لجذب عملاء التجزئة.

بالإضافة إلى ذلك، تعزز نمو الائتمان في الربع الأول من عام ٢٠٢٢ على خلفية تزايد نمو الائتمان لشراء الأوراق المالية، مما أدى إلى ارتفاع معدل النمو على أساس سنوي إلى ١٢%، فيما يعد أعلى معدل نمو ربع سنوي منذ نحو ست سنوات.

وفيما يخص النظرة المستقبلية، من المرجح استمرار نمو الائتمان مع تلقي الدعم من خلال تعافي الأنشطة الاقتصادية، ورفع كافة القيود المرتبطة بالجائحة، وارتفاع أسعار النفط ما يعزز مستويات الثقة، والتحسن المحتمل في وتيرة اسناد المشاريع، والطلب المكبوت فيما يتعلق بالنفقات الرأسمالية للشركات. من جهة أخرى، فإن ارتفاع أسعار الفائدة، بالنظر إلى المسار المتوقع للمعدلات القياسية على المستويين العالمي والمحلي، قد يؤدي إلى اضعاف وتيرة النمو هامشياً فقط، إلا أننا نتوقع أن العوامل الداعمة للنمو، كما أسلفنا الذكر، سيكون لها تأثيراً أعمق. إلا أن نمو الائتمان المقدم لقطاع الاعمال قد يتراجع في النصف الثاني من العام كما اعتدنا تاريخياً.

### الرسم البياني ٣: نمو الائتمان حسب المكون على أساس فصلي



### تعافي ودائع القطاع الخاص

في ذات الوقت، انتعش نمو الودائع المحلية بقوة في الربع الأول من عام ٢٠٢٢، مما أدى إلى تسارع معدل النمو على أساس سنوي ليصل إلى ٤,٨% في مارس، فيما يعزى بصفة رئيسية إلى نمو ودائع القطاع الخاص في الربع الأول من عام ٢٠٢٢ بأسرع وتيرة منذ الربع الثاني من العام ٢٠٢٠، ما ساهم في رفع معدل النمو إلى ٦% على أساس سنوي. وعلى الرغم من ارتفاع أسعار النفط، إلا أن الودائع الحكومية تراجعت في الربع الأول من عام ٢٠٢٠ وانخفضت بنحو ١% على أساس سنوي.

وبالنظر إلى توزيع ودائع القطاع الخاص بالدينار الكويتي، نلاحظ نمو الودائع تحت الطلب وودائع الادخار بمعدل مماثل (بنحو ٤%) في الربع الأول من عام ٢٠٢٢ للودائع لأجل الأكثر تكلفة. وجاء نمو الودائع لأجل بعد ثلاث سنوات متتالية من التراجع المطرد، مما أدى إلى انخفاض تراكمي بنسبة ١٧% خلال الفترة الممتدة من نهاية عام ٢٠١٨ إلى نهاية عام ٢٠٢١. ومستقبلياً، فإنه نظراً لارتفاع أسعار الفائدة، من المرجح أن يتراجع نمو الودائع تحت الطلب وودائع الادخار مقارنة بمعدل نمو الودائع لأجل، ما يعكس الاتجاه الذي كان سائداً خلال السنوات الثلاث الماضية.

وأدى انتعاش الودائع المحلية في الربع الأول من عام ٢٠٢٢ إلى استقرار نسبة القروض إلى الودائع عند نحو ٩٥% بعد ارتفاعها من مستوى ٨٨% الذي بلغته بنهاية عام ٢٠٢٠.

### الجدول ١: المؤشرات النقدية

% النمو السنوي				% النمو الشهري				مليار دينار				
مارس 2022	فبراير 2022	يناير 2022	ديسمبر 2021	مارس 2022	فبراير 2022	يناير 2022	ديسمبر 2021	مارس 2022	فبراير 2022	يناير 2022	ديسمبر 2021	
5.7	3.9	1.9	-0.5	1.2	1.1	1.8	-0.6	40,589	40,110	39,668	38,965	إجمالي السيولة (عرض النقد بمفهومه الواسع ن ٢)
-1.7	-1.7	-3.4	-2.0	-1.9	4.6	-2.3	0.2	1,781	1,816	1,735	1,775	العملة المتداولة
6.0	4.1	2.2	-0.4	1.3	1.0	2.0	-0.6	38,808	38,295	37,933	37,189	ودائع القطاع الخاص
5.1	2.9	1.4	-0.9	1.8	0.7	1.5	-0.5	36,384	35,727	35,481	34,966	الودائع بالدينار الكويتي
3.8	2.9	4.8	2.0	4.1	-1.6	3.1	-2.9	11,359	10,911	11,088	10,755	الودائع تحت الطلب
8.9	10.4	7.7	10.0	-0.5	2.4	-0.1	0.6	7,196	7,232	7,066	7,072	ودائع الأتجار
4.6	0.2	-3.0	-6.4	1.4	1.5	1.1	0.5	17,829	17,584	17,327	17,139	ودائع لأجل ومبادلات مخاطر عدم السداد
21.8	24.4	16.0	8.0	-5.6	4.7	10.3	-1.9	2,423	2,568	2,453	2,223	ودائع العملة الأجنبية

### الجدول ٢: الميزانيات الموحدة للبنوك

% النمو السنوي				% النمو الشهري				مليار دينار				
مارس 2022	فبراير 2022	يناير 2022	ديسمبر 2021	مارس 2022	فبراير 2022	يناير 2022	ديسمبر 2021	مارس 2022	فبراير 2022	يناير 2022	ديسمبر 2021	
8.4	7.1	5.8	5.1	1.4	1.4	1.1	0.8	80,076	78,971	77,868	77,058	إجمالي الأصول المصرفية
10.0	-3.9	-7.2	-15.5	5.2	2.6	4.7	-6.5	8,492	8,071	7,864	7,512	الأصول المسائلة الأساسية
-8.2	-6.8	-2.7	-21.8	-2.2	8.4	13.6	-10.7	3,037	3,107	2,865	2,523	التقذ والودائع لدى بنك الكويت المركزي
0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2,964	2,964	2,964	2,964	سندات بنك الكويت المركزي
71.7	-4.8	-20.7	-25.0	24.5	-1.7	0.5	-9.7	2,490	2,000	2,035	2,025	ودائع لأجل لدى بنك الكويت المركزي
-45.4	-29.5	-22.2	-16.2	-22.3	-8.5	-8.6	-4.2	740	952	1,040	1,138	أدوات الدين العام
22.9	28.6	13.7	32.2	9.7	6.3	-8.3	29.3	3,569	3,253	3,061	3,337	ودائع الإنترنت
8.7	7.9	7.0	6.3	1.1	1.1	1.0	0.4	43,658	43,163	42,714	42,287	التسهيلات الائتمانية
7.0	9.2	9.1	8.7	0.9	0.4	2.2	1.4	18,504	18,346	18,271	17,883	الأصول الأجنبية
14.6	11.3	11.4	12.6	-1.4	5.4	0.3	0.3	5,114	5,186	4,918	4,902	الأصول الأخرى
9.0	7.8	6.2	5.6	1.3	1.7	0.9	0.7	70,104	69,185	68,010	67,383	إجمالي المطالب على البنوك
5.6	3.9	1.7	0.0	1.6	0.8	1.0	0.8	49,322	48,541	48,165	47,710	إجمالي الودائع
6.0	4.1	2.2	-0.4	1.3	1.0	2.0	-0.6	38,808	38,295	37,933	37,189	ودائع القطاع الخاص
-1.4	-4.1	-3.3	-7.2	0.3	-2.5	-0.2	-0.4	7,189	7,170	7,358	7,373	الودائع الحكومية
17.5	24.9	9.5	28.7	8.1	7.0	-8.7	25.2	3,326	3,076	2,874	3,148	ودائع الإنترنت
17.7	19.1	23.0	26.9	3.7	3.3	1.6	1.3	12,915	12,460	12,068	11,873	المطالب الخارجية
18.2	16.5	13.6	16.2	-3.9	5.2	-0.3	-1.0	7,867	8,184	7,777	7,800	المطالب الأخرى
4.3	2.6	3.1	1.3	1.9	-0.7	1.9	1.7	9,972	9,786	9,858	9,676	أسهم المالكين

المصدر: بنك الكويت المركزي



## Head Office

### Kuwait

National Bank of Kuwait SAKP  
Shuhada Street,  
Sharq Area, NBK Tower  
P.O. Box 95, Safat 13001  
Kuwait City, Kuwait  
Tel: +965 2242 2011  
Fax: +965 2259 5804  
Telex: 22043-22451 NATBANK  
[www.nbk.com](http://www.nbk.com)

## International Network

### Bahrain

National Bank of Kuwait SAKP  
Zain Branch  
Zain Tower, Building 401, Road 2806  
Seef Area 428, P. O. Box 5290, Manama  
Kingdom of Bahrain  
Tel: +973 17 155 555  
Fax: +973 17 104 860

National Bank of Kuwait SAKP  
Bahrain Head Office  
GB Corp Tower  
Block 346, Road 4626  
Building 1411  
P.O. Box 5290, Manama  
Kingdom of Bahrain  
Tel: +973 17 155 555  
Fax: +973 17 104 860

### United Arab Emirates

National Bank of Kuwait SAKP  
Dubai Branch  
Latifa Tower, Sheikh Zayed Road  
Next to Crown Plaza  
P.O.Box 9293, Dubai, U.A.E  
Tel: +971 4 3161600  
Fax: +971 4 3888588

National Bank of Kuwait SAKP  
Abu Dhabi Branch  
Sheikh Rashed Bin Saeed  
Al Maktoom, (Old Airport Road)  
P.O.Box 113567, Abu Dhabi, U.A.E  
Tel: +971 2 4199 555  
Fax: +971 2 2222 477

### Saudi Arabia

National Bank of Kuwait SAKP  
Jeddah Branch  
Al Khalidiah District,  
Al Mukmal Tower, Jeddah  
P.O Box: 15385 Jeddah 21444  
Kingdom of Saudi Arabia  
Tel: +966 2 603 6300  
Fax: +966 2 603 6318

### Jordan

National Bank of Kuwait SAKP  
Amman Branch  
Shareef Abdul Hamid Sharaf St  
P.O. Box 941297, Shmeisani,  
Amman 11194, Jordan  
Tel: +962 6 580 0400  
Fax: +962 6 580 0441

### Lebanon

National Bank of Kuwait  
(Lebanon) SAL  
BAC Building, Justinien Street, Sanayeh  
P.O. Box 11-5727, Riad El-Solh  
Beirut 1107 2200, Lebanon  
Tel: +961 1 759700  
Fax: +961 1 747866

### Iraq

Credit Bank of Iraq  
Street 9, Building 187  
Sadoon Street, District 102  
P.O. Box 3420, Baghdad, Iraq  
Tel: +964 1 7182198/7191944  
+964 1 7188406/7171673  
Fax: +964 1 7170156

### Egypt

National Bank of Kuwait - Egypt  
Plot 155, City Center, First Sector  
5th Settlement, New Cairo  
Egypt  
Tel: +20 2 26149300  
Fax: +20 2 26133978

### United States of America

National Bank of Kuwait SAKP  
New York Branch  
299 Park Avenue  
New York, NY 10171  
USA  
Tel: +1 212 303 9800  
Fax: +1 212 319 8269

### United Kingdom

National Bank of Kuwait  
(International) Plc  
Head Office  
13 George Street  
London W1U 3QJ  
UK  
Tel: +44 20 7224 2277  
Fax: +44 20 7224 2101

### France

National Bank of Kuwait France SA  
90 Avenue des Champs-Elysees  
75008 Paris  
France  
Tel: +33 1 5659 8600  
Fax: +33 1 5659 8623

### Singapore

National Bank of Kuwait SAKP  
Singapore Branch  
9 Raffles Place # 44-01  
Republic Plaza  
Singapore 048619  
Tel: +65 6222 5348  
Fax: +65 6224 5438

### China

National Bank of Kuwait SAKP  
Shanghai Office  
Suite 1003, 10th Floor, Azia Center  
1233 Lujiazui Ring Road  
Shanghai 200120, China  
Tel: +86 21 6888 1092  
Fax: +86 21 5047 1011

## NBK Capital

### Kuwait

NBK Capital  
34h Floor, NBK Tower  
Shuhada'a street, Sharq Area  
PO Box 4950, Safat, 13050  
Kuwait  
Tel: +965 2224 6900  
Fax: +965 2224 6904 / 5

### United Arab Emirates

NBK Capital Limited - UAE  
Precinct Building 3, Office 404  
Dubai International Financial Center  
Sheikh Zayed Road  
P.O. Box 506506, Dubai  
UAE  
Tel: +971 4 365 2800  
Fax: +971 4 365 2805

## Associates

### Turkey

Turkish Bank  
Valikonagl CAD. 7  
Nisantasi, P.O. Box. 34371  
Istanbul, Turkey  
Tel: +90 212 373 6373  
Fax: +90 212 225 0353

© Copyright Notice. The Economic Update is a publication of the National Bank of Kuwait. No part of this publication may be reproduced or duplicated without the prior consent of NBK.

While every care has been taken in preparing this publication, National Bank of Kuwait accepts no liability whatsoever for any direct or consequential losses arising from its use. GCC Research Note is distributed on a complimentary and discretionary basis to NBK clients and associates. This report and other NBK research can be found in the "Reports" section of the National Bank of Kuwait's web site. Please visit our web site, [www.nbk.com](http://www.nbk.com), for other bank publications. For further information please contact: NBK Economic Research, Tel: (965) 2259 5500, Email: [econ@nbk.com](mailto:econ@nbk.com)